

IF GLOBAL MANAGEMENT

INFORME 3T 2022
CARTA A LOS INVERSORES

INFORME 3T 2022 IF GLOBAL MANAGEMENT

CARTA A LOS INVERSORES

- 1- Resumen general 3T 2022
 - 2- Composición actual a 4 de octubre de 2022
 - 3- Movimientos IF Global en el 3T 2022
 - 4- Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL
 - 5- Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 3T 2022
 - 6- Ficha actualizada a 4 de octubre de 2022
-

1- Resumen general 3T 2022

Los continuos mensajes por parte de los bancos centrales de endurecimiento de las políticas monetarias han tenido tres efectos negativos sobre los mercados. En primer lugar, la rentabilidad de los bonos a 10 años ha alcanzado los niveles más altos en una década. En segundo lugar, ha aumentado el nivel de pesimismo de los inversores. Y, por último, han empeorado las perspectivas económicas a nivel global para el 2022 y 2023, con rebajas en las previsiones de crecimiento del PIB.

Con este panorama nos encontramos con el peor año de la historia en la Renta Fija y el 2º peor comienzo en la historia en la parte de Renta Variable.

La inflación sigue siendo persistentemente alta y domina todos los demás aspectos de la perspectiva macroeconómica. Dado que la inflación es demasiado elevada, prevemos que los principales bancos centrales subirán los tipos, al menos, entre 75 pb y 125 pb en los próximos meses. El crecimiento real se está ralentizando, la probabilidad de una recesión a corto plazo ha subido con fuerza y la política monetaria se está endureciendo rápidamente.

En cuanto a los mercados financieros, el incremento de los tipos de interés, el descenso de las cotizaciones y la ampliación de los diferenciales de crédito son, lamentablemente, parte de la solución para el problema de la inflación. Pensamos que buena parte del trabajo ya está hecho, pero creemos que todavía es pronto para considerar que el cielo está despejado. Se empiezan a ver indicios de ralentización económica global, pero la situación financiera de los hogares es sólida (sobre todo en Usa), los balances de las empresas están saneados y el sistema financiero mundial no parece especialmente vulnerable a burbujas en los precios de los activos.

¿Qué podemos esperar de cara al último trimestre del año?

- Incremento de subidas de tipos entre 75-125 pb en diferentes bancos centrales.
- Empeoramiento de datos macro en varias economías.
- El pico de los datos de inflación, pensamos que ya se ha visto en las economías occidentales, y esperamos que progresivamente empiece a bajar con fuerza. **La inflación será la variable clave a partir de ahora.**

Conforme a estos pronósticos moveremos nuestra cartera en el último trimestre del año y seguiremos enfatizando nuestra gran ventaja competitiva de poder hacer una gestión muy activa a lo largo del tiempo.

En general, y como resumen, los diferentes índices globales han acabado el 3º trimestre de 2022 con las siguientes rentabilidades: -10,05% Ibex35, -5,58% Eurostoxx50, -5,39% Nasdaq Composite, -6,11% SP 500.

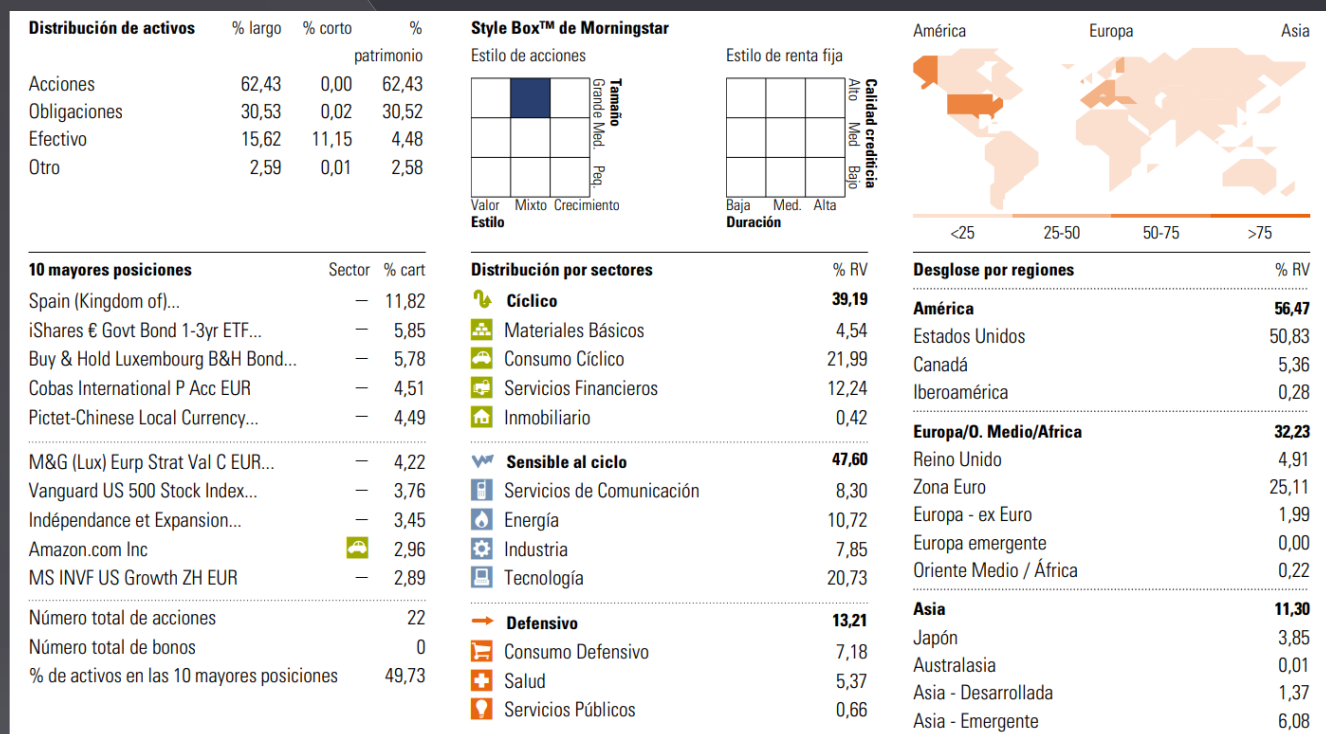
Dentro de nuestro fondo, IF Global Management, hemos sabido afrontar dicho periodo controlando la volatilidad y el riesgo, tal es así, que hemos terminado el trimestre con una rentabilidad del **-3,38%**. En el punto 4 desarrollaremos más en profundidad nuestra previsión de mercado para el último trimestre del año y las correspondientes actuaciones en IF GLOBAL.

2 - Composición Actual a 4 de octubre de 2022

La cartera de IF Global, se encuentra en este momento con una exposición en **Renta Variable del 65,73%**, que hemos ido aumentando este último mes aprovechando las caídas del mercado producidas por la inflación y el endurecimiento de las políticas monetarias. Respecto a la **Renta Fija** hemos aumentado levemente la exposición para aprovechar las subidas históricas de las rentabilidades de los bonos, con lo que actualmente se encuentra en **un 13,86% de la cartera**. También, seguimos manteniendo una liquidez alta, **21,26%**, para aprovechar oportunidades tanto en renta fija como en renta variable según evolucione el mercado global.

Con respecto a la distribución por sectores: **En sectores más cíclicos alcanzamos un 39,19% (autos, bancos, construcción, inmobiliario) y en sectores más sensibles (principalmente en tecnología) seguimos manteniendo la exposición y tenemos un 47,60% un poco por debajo del trimestre anterior**. No obstante, cabe señalar, que siempre mantendremos un peso moderado del patrimonio en sectores defensivos, actualmente un **13,21%**.

En cuanto a los activos que componen la cartera la constituyen 14 fondos de inversión, 3 etfs y 22 acciones.



Fuente: Morningstar (30/09/2022)

Desglose de las principales posiciones en el fondo a 04/10/2022

	% Peso	Rentabilidad Acumulada.	% ganancia esperada max.
B&H Bond Class 1 acc eur	5,59	-2,87%	10%
Cobas International	4,60	+6,48%	35%
Pictet-Chinese Local Currency	4,32	+12,51%	15%
M&G - European Strategic Value	4,18	+15,28%	35%
Vanguard US 500 Stock EUR INV	3,79	+38,88%	70%
Indépendance et Expansion	3,44	-19,97%	20%
Amazon	3,04	+5,18%	80%
MS US Growth zh acc eur	3,01	-9,56%	70%
Microsoft Corp	2,89	-1,71%	80%

3 - Movimientos IF Global en el 3T 2022.

ENTRADAS NUEVAS 3T 2022: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **Lonvia Avenir Mid-Cap Europe Clean share:** Entramos en fondo de RV europea, tanto de medianas como pequeñas compañías, aprovechando la bajada de los precios de sus activos y posicionándonos en small, mid caps frente a una posible recuperación en la equity.
- **ETF Ishares Euro Government Bond 1-3:** Entramos en ETF de RF de muy corto plazo, para aprovechar el momento derivado de las caídas de las rentabilidades de los bonos, y como instrumento de liquidez de IF GLOBAL.

Renta Variable: No se han producido nuevas entradas.

Renta Fija: No se han producido nuevas entradas.

RECOMPRAS 3T 2022: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **MS US GROWTH ZH ACC EUR:** Incrementamos posición por caídas en mercado tecnológico con oportunidades históricas en el largo plazo.
- **MS Global Opportunity zh acc eur:** Incrementamos posición por caídas del mercado, enfatizando la exposición de dicho fondo en tecnología y emergentes.

Renta Variable:

- **Microsoft Corp:** Incrementamos nuestra apuesta por dicha compañía por su posición dominante y su gran ventaja competitiva en el sector de software PO 400 \$.
- **Mty Food Group Inc :** Recompramos MTY, por mejores resultados presentados en los últimos 2 trimestres y por superación de resistencias claves para el largo plazo. La compra online y servicios para llevar, le ha hecho aguantar toda esta crisis. PO 75 \$.
- **LVMH :** Aumentamos exposición en el sector de lujo por ser una compañía poco afectada por las crisis. PO 800 euros.

Renta Fija: No se han producido recompras en el 3T 2022.

VENTAS TOTALES 3T 2022: Movimientos más reseñables.

Fondos y ETF:

- **Etfs Physical Palladium Etc:** Vendemos 100% la posición en el ETF por ya haber cumplido con nuestro objetivo de rentabilidad, siempre utilizamos este tipo de ETF de una manera especulativa por análisis técnico.

Renta Variable:

- **Dole PLC:** Vendemos 100% por no haber cumplido con nuestras expectativas de inversión de cara al largo plazo. Pensamos también que el sector con crecimientos de márgenes muy estrechos le va a costar recuperarse en el entorno que nos encontramos.
- **Enghouse Systems:** Vendemos 100% por no haber cumplido con nuestras expectativas de inversión de cara al largo plazo. No ha cumplido con los dos últimos trimestres de resultados y creemos que vemos otras oportunidades mejores en el mercado.
- **Wilh Whilhelsem Holding A:** Vendemos 100% por haber cumplido con nuestras expectativas de inversión.
-

Renta Fija: no se han producido ventas.

4 - Perspectivas de mercado y actuación previsible IF GLOBAL

Como hablábamos al principio, 2022 está siendo uno de los peores años en décadas, tanto para la renta fija como para la renta variable.

Los bancos centrales están aumentando los tipos de interés a una velocidad no vista desde hace más de 50 años, cuando muchos indicadores de la evolución de los precios ya muestran una importante desaceleración (fletes, petróleo, metales, coches usados, alquileres...). En los mercados bajistas provocados por inflación, hasta ahora, era necesario que los bancos centrales mostraran que el periodo de subidas de tipos estaba cercano o había terminado para que los mercados se estabilizaran. Si bien, creemos no estamos cerca de esto, si estimamos que los bancos centrales empiezan a entrar en cierto pánico.

Hay un viejo dicho en Wall Street que dice: “el mercado de valores DEJA de entrar en pánico cuando los bancos centrales EMPIEZAN a entrar en pánico”.

Desde nuestro punto de vista hace unas semanas empezamos a ver atisbos de que algunos Bancos empezaban a entrar en pánico. El BoE interviene la libra y su mercado de bonos y el Banco de Japón sale al rescate del Yen. Desde entonces, ninguno de dichos activos ha reaccionado a dichas intervenciones, lo que no es buena señal.

Creemos que el riesgo de un evento crediticio sigue siendo extremadamente alto, por lo que algo en los próximos días podría romperse. Sería entonces cuando viéramos nuevos mínimos en la renta variable y el aumento de los diferenciales en la renta fija. Esperamos entonces que la Reserva Federal pudiera entrar en pánico y suavizar su objetivo de inflación del 2%. Sería entonces el momento que llevamos esperando desde hace ya casi un año, el mercado de valores saldría del pánico con un PER del S&P500 por debajo de 15X, el bono americano a 10 años en el entorno del 4% y el sentimiento inversor en mínimos de hace décadas.

En cuanto a la actuación previsible de nuestro fondo If Global, esperaremos dicho momento para poner a trabajar más del 20% de la liquidez que tenemos en cartera. Hasta entonces mantenemos las posiciones actuales rebajando exposición a la renta variable si los índices volvieran a máximos del año.

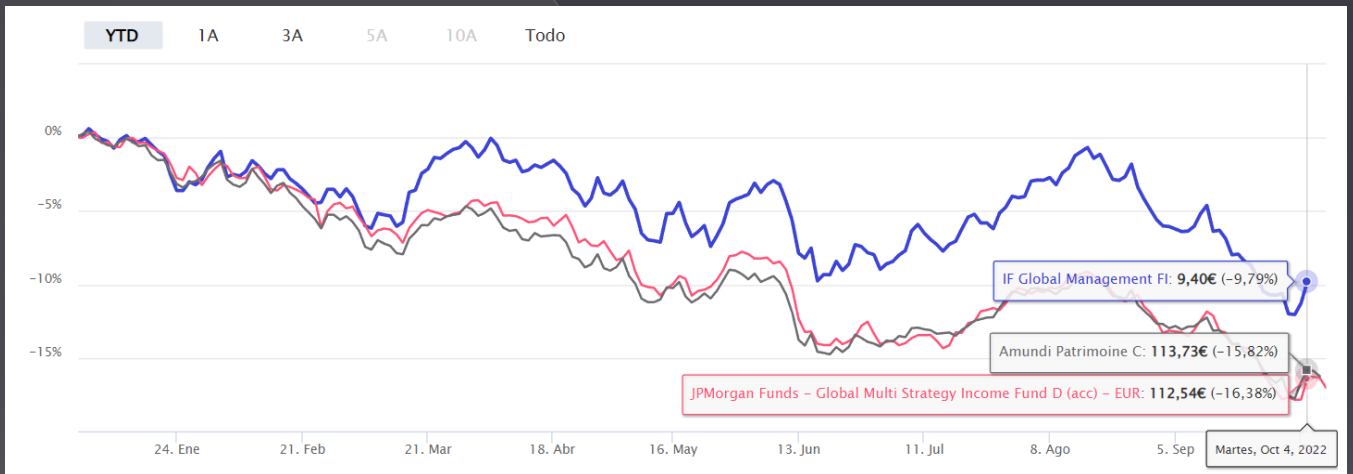
5 - Comparación con fondos más conocidos de su categoría en este 3T 2022

3T 2022

Ibex35: -10,05%, Eurostoxx50: -5,58%, Nasdaq Composite: -5,39%, SP 500: -6,11%

IF Global Management (en el 3T 2022): -3,38%

Nuestro fondo sigue siendo uno de los mejores desde comienzo de año contra sus comparables.



inversis

IF Global Management FI

Índice de la cat.

Morningstar Euro Moderate Global Target Allocation NR EUR

Usado a lo largo del informe

Benchmark del fondo

30% JP Morgan EMU 1-3, 10% EONIA TR EUR, 60% MSCI World NR EUR

Rating Morningstar™

★★★

Categoría Morningstar™

Mixtos Flexibles EUR

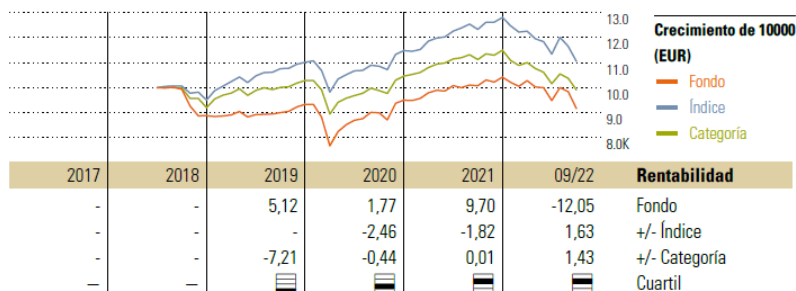
Objetivo de inversión

Se invertirá entre 50%-100% de su patrimonio en iic financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en no armonizadas) pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, entre 0-100% de la exposición total, en renta variable y/o renta fija, pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

Medidas de riesgo

Alfa 3a	-0,43	Sharpe 3a	0,15
Beta 3a	1,26	Volatilidad	13,06
R²	91,43	Riesgo 3a	sup med
Rátió de Inf.	-0,06	Riesgo 5a	-
Tracking Error	4,63	Riesgo 10a	-

Los cálculos usan Morningstar EU Mod Gbl Tgt Alloc NR EUR (donde sea aplicable)



Rentab. acum. %

(4 oct. 2022)

	Rent. %	+/-Ind	+/-Cat
3 meses	-1,48	2,49	0,49
6 meses	-9,76	-0,86	-1,32
1 año	-6,22	4,03	2,98
3 años anualiz.	1,95	0,49	1,23
5 años anualiz.	-	-	-

Rentab. trimestral %

	1er tr	2º tr	3er tr	4º tr
2022	-1,33	-7,74	-3,38	-
2021	3,11	2,91	-0,04	3,41
2020	-17,73	13,26	3,40	5,63
2019	0,35	0,14	0,90	3,67
2018	-	-	-	-10,59

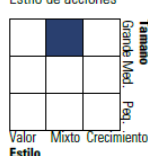
Cartera 30 sep. 2022

Distribución de activos

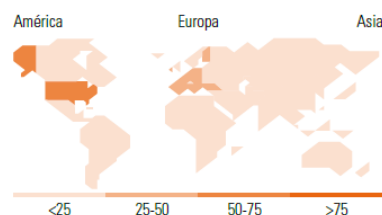
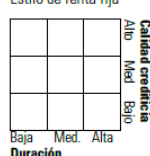
	% largo	% corto	% patrimonio
Acciones	62,43	0,00	62,43
Obligaciones	30,53	0,02	30,52
Efectivo	15,62	11,15	4,48
Otro	2,59	0,01	2,58

Style Box™ de Morningstar

Estilo de acciones



Estilo de renta fija



10 mayores posiciones

	Sector	% cart
Spain (Kingdom of)...	-	11,82
iShares € Govt Bond 1-3yr ETF...	-	5,85
Buy & Hold Luxembourg B&H Bond...	-	5,78
Cobas International P Acc EUR	-	4,51
Pictet-Chinese Local Currency...	-	4,49
M&G (Lux) Eurp Strat Val C EUR...	-	4,22
Vanguard US 500 Stock Index...	-	3,76
Indépendance et Expansion...	-	3,45
Amazon.com Inc		2,96
MS INVF US Growth ZH EUR	-	2,89
Número total de acciones		22
Número total de bonos		0
% de activos en las 10 mayores posiciones		49,73

Distribución por sectores

	% RV
Cíclico	39,19
Materiales Básicos	4,54
Consumo Cíclico	21,99
Servicios Financieros	12,24
Inmobiliario	0,42
Sensible al ciclo	47,60
Servicios de Comunicación	8,30
Energía	10,72
Industria	7,85
Tecnología	20,73
Defensivo	13,21
Consumo Defensivo	7,18
Salud	5,37
Servicios Públicos	0,66

Desglose por regiones

	% RV
América	56,47
Estados Unidos	50,83
Canadá	5,36
Iberoamérica	0,28
Europa/O. Medio/Africa	32,23
Reino Unido	4,91
Zona Euro	25,11
Europa - ex Euro	1,99
Europa emergente	0,00
Oriente Medio / África	0,22
Asia	11,30
Japón	3,85
Australasia	0,01
Asia - Desarrollada	1,37
Asia - Emergente	6,08

Operaciones

Gestora del fondo	Inversis Gestión SGIIC	Domicilio	España	Inversión mínima	
Fecha Creación	16 jul. 2018	Divisa	EUR	Inversión mínima adicional	
Nombre del gestor	Not Disclosed	UCITS	Sí	Comisión de gestión	1,75%
Fecha de incorporación	13 jul. 2018	Dis/Acu	Acu	Comisión de salida	-
VL (4 oct. 2022)	EUR 9,40	ISIN	ES0147492005	Comisión de distribución	0,00%
Patrimonio (Mill)	EUR 10,03				